genevabusinessnews
LA PLATEFORME COLLABORATIVE SUR L'ECONOMIE, LE MARCHE DE L'EMPLOI ET LES RESSOURCES HUMAINES EN SUISSE

Fusion Glencore-Xstrata: Une seule tête, un seul prix

gbnews.ch/fusion-glencore-xstrata-une-seule-tete-un-seul-prix/

Alban Brisset

July 13, 2012

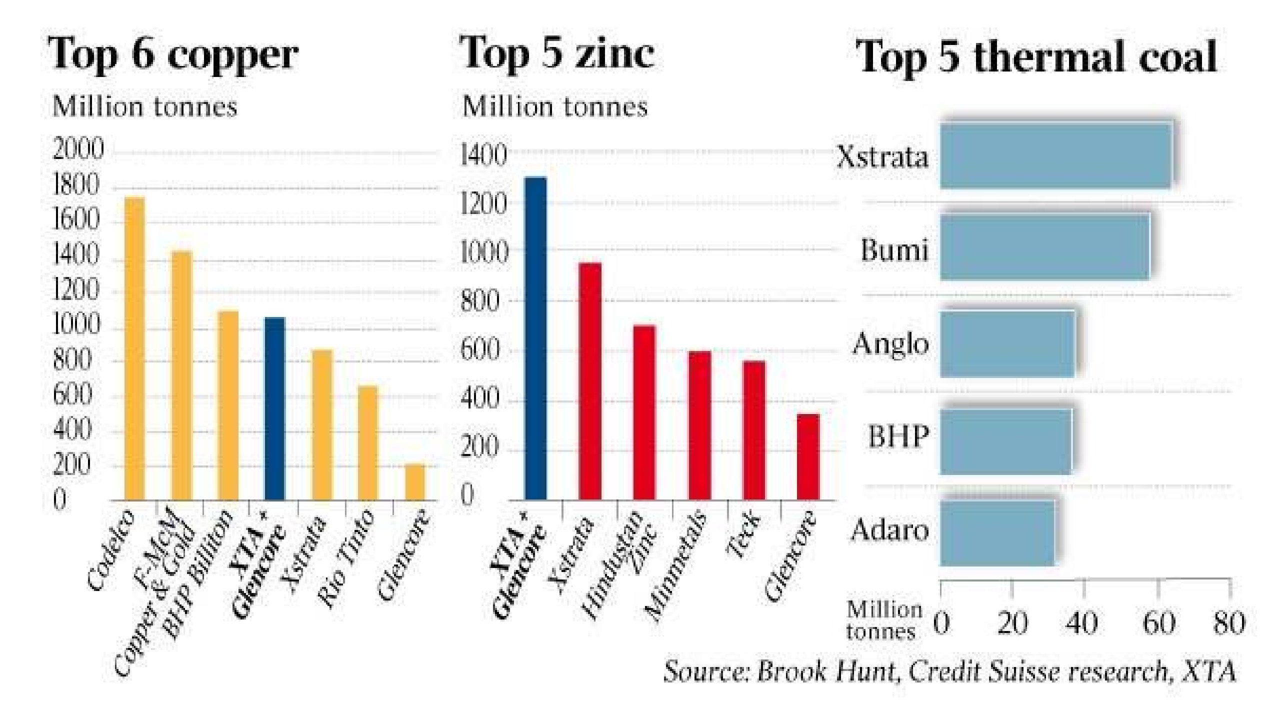
Les assemblées générales qui vont entériner la fusion des deux géants suisses du trading ont été repoussées en Septembre. Cette histoire dure depuis février 2012 et devrait permettre l'avènement d'une hydre des matières premières, une tête serait le premier négociant du monde, l'autre serait la quatrième société d'extraction du monde en Cuivre et cinquième en Nickel et enfin première en matière de charbon « énergétique ». Dès que l'on regarde les informations concernant Glencore, les chiffres donnent le vertige ! c'est le monde du "toujours plus…"

En effet, Glencore dont le siège social est à Baar dans le canton de Zug, un an après son entrée en bourse à Londres et à Hong Kong représente un chiffre d'affaires de 186 milliards de dollars en 2011. Il devrait dépasser les 200 milliards de dollars après la fusion (soit deux fois la taille de Nestlé). Cette société a été créée en 1974 par Marc Rich et été, à l'origine, orientée sur le marché des métaux ferreux et non ferreux et le pétrole brut, elle s'est diversifiée dans les années 80 sur le marché des céréales puis le charbon et continue à rechercher une plus grande intégration verticale. Le capital de Glencore est détenu à 83.1% par sa direction et ses employés.

En chiffres, Glencore International est actif dans **3 domaines d'activités** :

- **Le marché des métaux et minerais** : Zinc-Cuivre-Plomb-Aluminium-Ferronickel-Cobalt-Acier-Aciers spéciaux et enfin les alliages de Silicium. Cela représente en termes de parts de marché : **60% du zinc, 50% du cuivre, 38% pour l'alumine**. Il faut souligner qu'avec les mines de Kansuki et Mutanda, Glencore devrait représenter **40% de la production mondiale de Cobalt**.
- **Le marché des Energies** : Pétrole-Gaz-Charbon-Houille, avec **28% du charbon mondial**.
- **Le marché des céréales-oléagineux-coton et sucre**. Avec notamment 9% du marché de blé.

Voici un graphique estimant la position des deux entreprises avant et après la fusion sur 3 marchés :



De son côté, Xstrata fête son dixième anniversaire de présence à la bourse de Londres en Mars 2012, présente dans 20 pays et représente 70 000 personnes. Ses origines remontent à 1926 avec Sudelektra AG renommée Xstrata AG en 1999.

Le CEO Michael Davis est à sa tête depuis Octobre 2001. Xstrata est détenu à hauteur de 33.65% par Glencore International plc, 4.76% par BlackRock et 10.35% par Qatar Holding LLC.

En chiffre, Xstrata c'est **6 domaines d'activités** :

- **Les alliages** ferrochrome et vanadium nécessaires aux aciéries. Xstrata est le premier producteur de ferrochrome
- **Le charbon**, Xstrata est leader mondial dans la production de charbon nécessaire aux centrales électriques et l'un des principaux acteurs pour celui nécessaires aux aciéries. Xstrata a produit 100.5 millions de tonnes en 2011 et prévoit une augmentation d'un tiers d'ici à 2035 de la demande.
- **Le cuivre**, Xstrata est le quatrième producteur mondial et un leader dans le recyclage des métaux. Et sa production devrait augmenter de plus de 50% d'ici 2015 avec plus de 1.5 million de tonnes par an dans les trois prochaines années.
- **Le nickel et le cobalt**, Xstrata est le cinquième producteur de Nickel.
- **Le zinc**, Xstrata représente le premier groupe minier dans ce secteur.
- **Expertise de l'industrie minière,** Xstrata c'est 500 installations dans 50 pays et 8 millions de tonnes de minerai extrait par an.

Outre la difficulté pour trouver les données à travers la visite des sites internet de ces deux sociétés, il est très difficile d'estimer les productions annuelles et les capacités, le secret et la confidentialité sont de mises.

Néanmoins, **si l'on se concentre sur le marché du cuivre** :

La production d'Xstrata représente en 2011, 1'407'200 tonnes de cuivre et une capacité actuelle de près de 15 millions de tonnes. Glencore présente actuellement une capacité de 1'165'200 tonnes de cuivre et 180'000 tonnes de concentré. Le projet « El Pachon » de Xstrata représente à lui seul, **13'100'000 tonnes** de concentré de cuivre. On arrive donc a une capacité de production de plus de 17.6 millions de cuivre ou concentré de cuivre. Le groupe international d'étude sur le cuivre (ICSG) prévoit une capacité totale de 26.2 millions d'ici 2015. Nous assistons donc à un réel renforcement de la position de Glencore. Les deux acteurs avaient auparavant conclus des accords de distribution. Mais Glencore va devenir un acteur minier de première importance qui contrôlera la vente de sa production et ainsi l'ensemble du prix de ses matières premières.

Selon le copper investing news dans un article du 20 juin 2012, Xstrata est bien le 4° producteur mondial avec une production de 889 000 tonnes et Glencore International a produit en 2011, 628 000 tonnes soit un total de 1'517'000 tonnes, sachant que Glencore va relancer sa production en Indonésie après un incendie. Le dernier communiqué de presse de l'ICSG daté du 20 juin 2012, précise que la production a augmenté de 3.7% au premier trimestre 2012 et que cette forte augmentation est principalement dûe à la Chine, 9%, mais surtout l'Afrique avec 12%. Xstrata n'est pas présent en Afrique, Billiton non plus.

Cette opération financière qui est sans aucun doute l'une des plus importantes à l'heure actuelle, aura plusieurs conséquences:

- Glencore bénéficiera de l'image plus positive d'Xstrata.

- Mais la volonté de Glencore est aussi de renforcer sa position dominante : Glencore pourra ainsi bénéficier de l'expertise de Xstrata dans les pays où Xstrata ne pouvait s'exposer avant. Glencore renforcera encore sa position dans les pays où les deux acteurs sont déjà présents.
- Glencore pourrait donc avoir une position de "market maker" dans les matières premières essentielles, avec la bénédiction des marchés financiers. Les pays du sud se préparent un avenir plus sombre encore d'après certains analystes..

Sources :

http://www.glencore.com

http://www.xstrata.com

http://www.scribd.com

http://www.globalwitness.org

http://copperinvestingnews.com

http://icsg.org